



操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑有效，且政策性热点或提升市场风险偏好，预期其维持偏强格局，IF 前多继续持有。

商品期货方面：黑色链品种暂持组合思路，而沪铝将延续弱势。

操作上：

- 1.利润引导下钢厂减产动力不足，唐山限产难逆高供应局面，买铁矿 I1909-卖螺纹 RB1910 可在 4.6-4.7 附近入场；
- 2.电解铝成本下移且库存回升，沪铝 AL1910 前空持有。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

兴业期货7月22日交易机会建议

	一级分类	二级分类	推荐策略	仓位(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	涨跌幅	累计收益率	宏观面	中观面	微观面	动态跟踪
2019/7/22	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1908	5%	4星	2019/7/16	3790	0.25%	0.06%	偏多	偏多	偏多	持有
			卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	0.18%	0.04%	中性	偏空	偏空	持有
			卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	0.35%	0.18%	中性	偏空	偏空	持有
			买铁矿I1909	2%	3星	2019/7/22	865-870	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
			买I1909*0.5-卖RB1910	2%	4星	2019/7/22	4.65-4.7	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
			买动力煤ZC909	2%	3星	2019/7/15	580-584	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	持有
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	0.36%	0.18%	中性	偏多	偏多	持有
			买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-13.84%	-6.92%	偏多	中性	偏多	持有
			买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-3.09%	-1.54%	偏多	偏多	偏多	持有
			有色金属	5%	3星	2019/7/18	13865	-0.29%	-0.14%	偏空	偏空	中性	持有
			买铜AL1910	5%	3星	2019/7/9	100730	15.08%	3.02%	中性	偏多	偏多	持有
			贵金属	5%	4星	2019/6/10	300.85	6.47%	3.23%	偏多	偏多	偏多	持有
			农产品	5%	4星	2019/7/15	2810	0.78%	0.39%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			总计	50%			总收益率		72.55%	夏普值			/

2019/7/22 调入策略 买铁矿I1909、买I1909*0.5-卖RB1910 调出策略 卖TA1909、买铁矿I1909、买I1909*0.5-卖RB1910、卖原油SC1908

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为4倍，国债杠杆为50倍，股指杠杆为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息，期待您的更多关注！

品种	观点及操作建议	分析师	联系
----	---------	-----	----

请务阅读正文之后的免责条款部分



股指	<p>震荡偏强格局未改，IF 多单持有</p> <p>上周五（7月19日），股指小涨。截至收盘，上证综指收涨0.79%报2924.2点，深证成指涨0.81%，创业板指涨1.15%。两市成交3500亿元，仍处地量区间。当周上证综指微跌0.22%，深证成指涨0.16%，创业板指涨1.58%。</p> <p>盘面上，蓝筹股有所回暖，黄金股涨幅较大，而科创板、燃料电池以及上海自贸区等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差转为偏正向结构，从期现相对估值看，市场情绪无明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国7月密歇根大学消费者信心指数初值为98.4，预期为98.5，前值为98.2；2.国务院金融委称，要保持流动性合理充裕，及时化解中小金融机构流动性风险；3.据发改委和生态环境部，将在京津冀及周边地区、长江经济带等园区推行第三方治理。</p> <p>从近期主要分类指数表现看，股指关键位支撑依旧有效。此外，宏观政策面预期相对偏多，预计其整体仍维持震荡偏强格局。</p> <p>操作具体建议：持有IF1908合约，策略类型为单边做多，持仓比例为5%。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>流动性重回宽松，期债下方有支撑</p> <p>上一交易日期债全天窄幅震荡，盘中走势跟随资金面出现小幅波动。宏观面方面，近期海内外宏观均出现一定程度改善，对债市支撑力度有所减弱。流动性方面，央行上周在公开市场连续净投放，单周净投放量创近半年新高，同时叠加税缴等影响因素的消退，流动性在上一交易日午后出现宽松。整体来看，海内外宏观近期支撑有所减弱，但市场流动性重回宽松状态，期债预计维持在高位震荡。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>供给端压力难消，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日早盘或受空头获利离场的影响小幅走强，夜盘再度出现回落。目前橡胶基本面仍偏弱势，上方压力难消。20号胶的上市在即，对沪胶价格压力难消，同时供给端压力逐步增强。从基本面来看，目前海外产胶区随着开割进度的好转，国内外原料逐步释放，但原料将在前期连续下跌后，目前出现止跌，对现货价格略有支撑。国内最新橡胶进口量出现减少，但产胶区近期出口量均出现大幅增加，供给端压力仍难消除。下游需求方面，国内汽车销售数据弱势难改，需求端持续疲弱。整体来看，基本面整体表现偏弱势，同时20号胶上市临近，沪胶上方压力不减，但目前位于相对低位，续跌动力减弱，操作上</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	建议观望。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属(铜)	本面拖累, 沪铜不宜追多 受美联储降息 50bp 预期增强影响, 周五铜价大幅上涨, 然一方面铜基本面并未出现明显支撑, 依旧维持供应相对平静而需求疲软的格局, 另一方面, 宏观面降息的支撑并不稳固, 随着后市情绪的消化, 铜价有回落风险, 综合考虑, 稳健者不宜追多。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格: F3048166
有色金属(铝)	基本面弱势难改, 沪铝前空持有 氧化铝价格的持续下移, 带来铝企盈利的修复, 电解铝产能投放空间较大, 供应压力增加。另外, 终端消费受全球经济增速放缓及季节性淡季影响而维持疲弱, 库存无去化动力。料后期库存大概率回升拖累铝价, 因此建议沪铝前空持有。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
有色金属(锌)	关注库存指引, 沪锌新单观望 宏观面, 全球央行将开启货币宽松, 流动性释放对有色金属形成正面推动。然基本面, 国内锌冶炼厂产出增加逐步兑现, 叠加下游弱势难改, 库存回升只是时间问题。因当前锌价已处阶段性低位且上周锌锭库存仍未累积, 锌价继续下移需新增驱动, 料短期内以震荡为主。我们建议持续关注库存变动, 若后期库存开始累积, 则可布局空单。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
有色金属(镍)	存量利多逐步消化, 沪镍前多止盈离场 基本面, 不锈钢产 7 月高排产令市场检修预期落空, 叠加 2022 年印尼禁矿或提前以及菲律宾第二轮矿山环保审查, 令矿端供应存忧, 支撑镍价一路高歌猛进, 然展望后市, 利多因素的逐步消化, 技术面亦显示出上方压力较大, 稳健者前多止盈。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
原油	利空逐步消化, 原油前空止盈 此前油价下行主要受到以下因素影响, 其一, 亚太地区央行开启降息周期, 全球经济放缓担忧拖累原油需求预期; 其二, 周初飓风影响告一段落, 同时美伊关系出现缓和迹象, 让油价失去了炒作题材; 其三, 美国 EIA 成品油库存大增, 施压油价; 展望后市, 随着上述利空因素的逐步消化, 油价进一步下行空间有限, 同时伊朗革命卫队在霍尔木兹海峡扣押了一艘英国油轮, 或为对月初英国扣押伊朗油轮的报复行为, 伊朗问题的突发性因素仍是扰动油价的重要因素, 小冲突会给油价带来短期边际向上的动力, 综合考虑, 原油前空止盈。	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格: F3048166



	<p>单边策略建议：空 SC1908；入场价：435.2；动态：止盈。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>唐山限产趋严难逆高供应，螺纹高开后继续上方仍有压力</p> <p>1、螺纹、热卷：周末市场消息称，唐银钢铁因限产作假而被查处，加上唐山颁布最新的7月下旬限产文件，对市场情绪或有一定提振。同时，南方地区陆续出梅，季节性的需求淡季也将随之步入尾声，加之6月房地产、基建及汽车数据均有所好转，市场对旺季需求仍有较好预期。再加上主要原材料价格坚挺，对钢价亦形成支撑。不过，从7月上旬唐山限产的执行情况来看，在钢厂仍有利润空间的情况下，钢厂减产动力较弱，加之上周生态环境部有意推动钢铁等15个行业在内的环保分级评价，禁止一刀切行为，限产往往表现不及预期，MS调研螺纹及五大品种钢材总产量已回升至接近前高的水平，市场普遍预期钢材高供应或将贯穿全年。高供应压力下，钢材库存淡季持续累积，上周五大品种钢材厂库环增加16.4万吨(+3.4%)，其中，螺纹钢总库存增加27.3万吨(+3.4%)；热卷总库存增加6.7万吨(+2.0%)。产量库存双增，对钢价形成压制。综合看，今日螺纹热卷期货高开概率较高，但上行动力仍相对有限，新单不宜追高。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：买I1909-卖RB1910套利组合暂时止盈离场，待盘中螺纹期货高开后重新接入买I1909-卖RB1910组合。</p> <p>2、铁矿石：上周外矿到港量环比大幅增加，主流澳粉到港增量明显，而国内高炉生产仍受限产约束，使得铁矿石供需差进一步缩小，港口铁矿石库存由降转增。周末唐山再度传出限产可能趋严的消息，铁矿石需求仍受限产约束。同时，铁矿石价格政策调控风险较强，大商所上调铁矿石期货交易手续费，市场亦多次传出大商所将采取措施扩大铁矿石交割品范围的消息，9月可交割品供应偏紧的预期减弱，多头获利离场意愿增强。不过受7月新财年开启及力拓小长协发运障碍等因素影响，3季度澳矿发运环比2季度或将回落，巴西矿发运则回升缓慢，外矿到港量冲高回落的概率仍较高。而生态环境部有意推动钢铁等行业环保分级评价机制，限产不及预期的概率提高，钢厂高产量局面或将贯穿全年，叠加钢厂进口矿库存普遍偏低，刚性采购需求持续性较强，均支撑国内铁矿石需求。铁矿石供需紧平衡的状态短期内仍较难缓和。综合看，今日铁矿石低开概率较高，后期价格预计将高位震荡且波动将加剧。策略建议：单边：I1909前多暂时止盈离场，新单可等待870以下逢低介入的机会；组合：买I1909-卖RB1910套利组合暂时止盈离场，等待螺矿比在4.6-4.7附近的再度介入买I1909-卖RB1910的机会。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
煤炭产业链	<p>北方环保限产再次发酵，焦炭首轮提涨基本落地</p> <p>1.动力煤：供应端，主产地环保、安检常态化，年初至今进口煤政策偏紧状态持续，暂无实质性改善，不过近期鄂尔多斯地区开始严控火工品，部分露天煤矿开采受限，伴随70周年大庆临近，陕蒙地区火工物料或将全面受限，露天煤矿开采也可能将面临更大阻碍，动力煤供应有边际收缩的可能。需求端，受降雨影响，水电替代效应十分显著，叠加气温偏低，电厂日耗较难回升，加之港口及电厂偏高，煤炭库存去化难度较高，不过7月中旬以后，梅雨季节影响将逐步消退，三伏天开启，全国气温升高的预期较强，电厂日耗或将随之环比提高，一定程度上或将缓和库存压力。综合看，郑煤价格支撑逐渐增强。策略建议：谨慎看涨，ZC909合约新单可适当布局多单，入场580-584，目标598-602，止损571-574，仓位2%。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：河北方面，唐山地区下旬限产趋严，在原有停限产政策上增加对部分钢厂烧结机的限产比例，并要求全市钢铁企业在26日至28日期间高炉焖炉，考虑到此次下旬管控措施大部分针对烧结，对焦炭日耗影响程度或有限。供给方面，山东去产能及环保限产政策持续严格，山西受即将召开的二青会影响也有零星限产，上周焦企开工率大幅下滑，二季度以来首次降至80%以下，环保预期不断发酵，焦炭供给拐点或将显现。现货方面，焦炭第一轮提涨基本落地，华东地区及山西主流钢厂均已接受涨价，加之贸易商抄底提货积极，市场情绪较为乐观。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：进口煤方面，因今年以来进口煤量同比持续增长，港口通关政策不断施压，曹妃甸港及京唐港已禁止贸易商进口煤炭报关，但仍可异地报关；蒙煤方面，甘其毛都口岸已重新开启，通关量维持在500车附近，蒙煤通关逐步恢复正常。需求方面，下游环保限产预期持续发酵，焦煤需求预期不断走弱，上周煤矿库存再次大幅攀升，库存压力逐渐增大。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，北方各地环保限产逐步趋严，预期再次升温，加之焦炭首轮提涨基本落地，买J1909-卖JM1909组合继续持有，卖JM1909前空持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
甲醇	<p>义马气化爆炸，甲醇空单离场</p> <p>上周港口库存，华东88.82(+7.68)万吨，华南16(+1.6)万吨，进口货源集中到港，港口排队集中卸货，导致库存持续上涨，且华东部分地区已经胀库。周五义马气化厂C套空分装置发生爆炸，涉及30万吨甲醇、20万</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>吨二甲醚和 30 万吨醋酸，可能导致河南省内甲醇生产装置开展安全大检查，涉及 14 家企业共计产能 424 万吨，占全国总产能 5%。另外美国与伊朗关系趋紧又平添变数，建议空单暂且避让。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>周末利好频发，聚烯烃持续看涨</p> <p>周五石化早库 77.5 (+0.5) 万吨，周一早库预计在 84 万吨左右，库存压力不容忽视。上周原油、丙烯及粉料持续下跌，聚烯烃难以独善其身，现货周内下跌 200 元/吨，期货一度跌破布林中轨道，但周五受美国打下伊朗无人机消息利好，暂时止跌。本周开始石化检修装置逐渐增多，下游开工普遍要到 8 月中下旬才会全面提升，供应过剩令当前现货价格承压。不过周末期间利好频发，周五晚义马气化爆炸致 15 死 15 重伤、中国企业表示愿意采购美国农产品、今日科创板首批企业上市等消息将大幅提振市场情绪，PP1909 五连阴后将迎来较强反弹，预计至少上涨至 8800 以上。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>关注美棉反弹持续性，郑棉短线震荡为主</p> <p>供给端看，上周储备棉成交热度有所下滑，成交价调整为主，已多日未出现 100% 成交，市场心态趋谨慎；昨日仓单+预报总数延续下降趋势，仓单压力减弱；目前进口棉滑准税下港口提货价与 CCI 维持倒挂；19/20 年度新棉供给方面，全球各主要棉产国中，除澳洲受干旱影响较大外，其他国家总体生长进度正常。需求端下游纱线及坯布产销压力仍较大，去库预计仍需时间，6 月纺织服装出口有好转迹象，持续性有待观察；库存方面，6 月国内工商业库存同比仍处于高位，港口库存同样高企；据 7 月初监测系统调查数据，下游纱线及布类库存压力仍较大，纱线库存天数环比略有下降，布库存环比持平。替代品方面，涤短报价受 PTA 期货调整影响跌破 8000，粘短价格在 11700 持稳，涤棉纱及人棉纱价格总体持稳，替代品对盘面影响不显著；国际方面看，美棉销售不佳，外盘 ICE 创三年新低后大幅反弹 2% 以上，近期 ICE 非商业净多持仓持续减少至三年低位，且目前 ICE 已跌至美棉成本线附近，短期预计仍震荡偏强。但总体看近期美棉对内盘影响强度趋弱，隔夜郑棉冲高回落收盘涨幅显著低于美棉。综合看，整个棉纺产业链主要矛盾为高库存，市场或对新花上市前降价清库有所担忧；但期货价格大幅调整后，期货主力合约基差达到 1000 以上，CF1909 交割月临近，近期郑棉低位震荡多日，上下两难，建议短线在 [12900, 13300] 区间高抛低吸为主；节奏上主要关注现货价格调整幅度以及储备棉成交价格走势，若基差大幅收窄或日内有大幅波动</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614

	<p>建议落袋为安。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>国际油价反弹，TA 前空离场 PTA：供给端看，华南一套 60 万吨 PTA 装置计划 8 月 20 日左右检修 2 周；江阴汉邦 220 万吨 PTA 装置现满负生产；短期内供应较为宽松。需求端看，聚酯产业开工小幅下跌至 86.08%，下游产销率再度下滑，涤纶短纤产销 15%-30%，聚酯切片产销 20%-80%，涤纶长丝 38%；中国轻纺城客增量增，整体需求维持。成本端看，特朗普称美国摧毁了一架伊朗无人机、伊朗扣押悬挂英国国旗的油轮国际，引发地缘局势担忧；美国石油钻井平台连续三周减少；油价下跌四天后反弹。整体看 PTA 利空因素影响或有所减退，预计盘面偏强震荡，建议 TA909 前空离场。</p> <p>MEG：供给端看，山西阳煤集团平定 20 万吨乙二醇装置 7 月 12 日停车检修，目前检修尚未结束，计划 7 月底重启；江苏一套 45 万吨的乙二醇装置预计 8 月 19 日至 26 日停车检修；本周华东主港乙二醇到船预报 17.2 万吨，目前港口去库存中。需求端看，聚酯产业开工再度下跌，下游产销率平均在 4 成左右，整体需求维持。成本端看，因地缘局势担忧、美国石油钻井平台连续三周减少，油价下跌四天后反弹；投机商在欧美原油期货和期权持有的净多头增加 64853 手，成本端支撑明显。受供应端预期修正影响，整体维持近强远弱格局，但利空因素仍多，建议 EG1909 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空离场，EG 新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781

免责条款

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话： 400-888-5515 传真： 021-80220211/0574-87717386

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 15 层 01A 室 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话： 021-68401108 联系电话： 0574-87703291

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话： 0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层 深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话： 010-69000861 联系电话： 0755-33320775

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话： 0755-33320775

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室 福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话： 0571-85828717 联系电话： 0591-88507863

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话： 0591-88507863

广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室 济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话： 020-38894281 联系电话： 0531-86123800

山东分公司

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话： 0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼 郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦 1506 室

联系电话： 0576-88210778 联系电话： 0371-58555668

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦 1506 室

联系电话： 0371-58555668

四川分公司

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20 楼 南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话： 028-83225058 联系电话： 025-84766979

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话： 025-84766979



湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场
28 楼

联系电话: 0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼
联系电话: 027-88772413

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51
号 W5-C1-2 层

联系电话: 022-65631658

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 棚
102-2 室三楼 302 室

联系电话: 0577-88980675